

Cruel mois d'octobre

La semaine, riche en publications d'entreprises, avait plutôt commencé dans le calme. Mercredi, les guidances décevantes de Caterpillar, 3M ou Texas Instruments ont sonné le tocsin de la fuite aux abris avec une baisse significative des marchés US. Même si les marchés auront fortement rebondi jeudi, **les publications décevantes d'acteurs de la Tech comme AMD et surtout Amazon et Google auront contribué à une forte baisse vendredi**. Les marchés ont finalement fait peu crédit de très bonnes publications

de géants comme Microsoft, Visa, Boeing ou Intel. Une croissance US pour le T3 à +3,5% (contre 3,3% attendus) n'aura pas non plus rassuré les investisseurs angoissés par l'approche des mid terms US et certains discours de managers plus prudents pour le T4 2018. En Europe, les valeurs des semi-conducteurs ont corrigé, en ligne avec la tech US, tandis que le secteur automobile est à nouveau « plombé » par plusieurs avertissements.

Sur la semaine, le CAC40 perd 2,3% et 9,6% en octobre. Le S&P 500 perd 3,9% : l'intégralité des 11 secteurs du S&P 500 étaient en territoire négatif pour la semaine ! Le Nasdaq perd 3,9%.

SOCIÉTÉS

Cela semble paradoxal mais les publications de la semaine sont dans l'ensemble de bonne qualité pour les valeurs de vos fonds.

En Europe, très bonnes publications de **Kering**, **Schneider Electric**, ou **Edenred**. De bonnes publications également d'**Essilor**, **Air Liquide**, **STM** ou **Moncler**.

(lire la suite au verso)

Europe

L'activité du secteur privé est au plus bas depuis plus de 2 ans. Le PMI manufacturier baisse à 52,1 contre 53,2 en septembre. Le PMI des services se contracte aussi à 53,3 contre 44,7 en septembre.

États-Unis

La croissance américaine décélère sur le troisième trimestre à +3,5% contre +4,2% au deuxième trimestre. Ce chiffre est toutefois au-dessus des attentes des analystes à +3,3%. Les USA sont en passe d'enregistrer leur plus forte croissance depuis 2005.

Chine

La croissance des profits des entreprises industrielles chinoises ralentit pour le 5^e mois consécutif en septembre. La progression est de 4,1% au plus bas depuis mars dernier.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 26/10/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 19/10/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		4967,37	-6,50 %	9,26 %	16,27 %	-2,31 %	12,55 %
S&P 500		2658,69	-0,56 %	19,42 %	51,08 %	-3,94 %	14,12 %
EURO STOXX 50		3134,89	-10,53 %	6,49 %	3,31 %	-2,36 %	12,63 %
MSCI EMERGENTS		939,55	-18,90 %	34,35 %	-8,54 %	-3,29 %	14,55 %
EURO MTS		227,454	-0,72 %	0,43 %	18,68 %	0,91 %	3,00 %
EURO USD		1,1403	-5,01 %	14,15 %	-17,38 %	-0,96 %	7,08 %
OR		1233,53	-5,32 %	13,53 %	-8,67 %	0,57 %	9,85 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		77,62	16,08 %	17,69 %	-27,41 %	-2,71 %	24,15 %
ATHYMIS GLOBAL	4	122,57	-8,74 %	7,80 %	9,71 %	-2,06 %	7,40 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	130,79	-3,55 %	5,11 %	15,42 %	-0,48 %	3,64 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	95,47	-5,27 %	2,70 %⁽¹⁾	-2,21 % ⁽¹⁾	-0,78 %	2,73 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	115,93	-4,21 %	15,96 %	15,93 %	-2,16 %	14,46 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	104,29	-7,44 %	15,31 %	4,29 %	-2,41 %	12,80 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	93,46	-9,94 %	3,76 %⁽⁴⁾	-6,54 %	-1,58 %	10,87 %

(1) Performance depuis le 19/04/2016, date de changement de la stratégie de gestion

Source : Bloomberg/Athymis

(2) Part P créée en juin 2016.

(3) Part P créée en septembre 2016.

(4) Part P créée en juillet 2017.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

SOCIÉTÉS (SUITE)

Aux USA, très bonnes publications de **Microsoft**, **VISA** ou **Thermo Fisher**.

En revanche, **Texas Instruments** déçoit sur sa guidance et, dans le même secteur des semi-conducteurs, **AMD** déçoit sur sa topline et ses projections. **Amazon** et **Alphabet** dépassent les attentes quant aux résultats mais déçoivent sur leurs prévisions de CA du T4. **Amazon** annonce une hausse de 46% de son activité cloud AWS mais, à la surprise générale, annonce être prudent sur sa projection de ventes et de résultats pour le 4^e trimestre.

CONCLUSION

Ralentissement de la croissance mondiale, dégradation des perspectives en Chine, inconnues italiennes et Brexit sont autant de paramètres qui pèsent sur les marchés. Notre exposition a minima sur **ATHYMIS PATRIMOINE** nous permet de limiter la casse. Dans le fonds **ATHYMIS MILLENNIAL**, nous annonçons notre mouvement de baisse de l'allocation en valeurs FANG (Facebook Amazon, Netflix, Google) mais nous regrettons évidemment de n'avoir pas été plus loin dans notre raisonnement, même si c'est de fait l'ensemble de la cote qui a été impacté la semaine dernière.

Dans le capharnaüm politique actuel, nous attendons peu des midterms US et attendons plus de la réunion du G20 le 20 novembre prochain pour un réchauffement des relations Chine-USA. Par ailleurs, nous espérons que la FED ne tuera pas la croissance US par une hausse exagérée des taux. Nos portefeuilles sont concentrés sur des valeurs que nous estimons de qualité dans une optique qui reste de long terme : ces valeurs valent juste moins cher aujourd'hui... et continuent selon nous à offrir un potentiel significatif lié aux thématiques Millennial et Better Life.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	74,7 %	19,6 %	0,0 %	0,6 %	1,1 %	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	21,8 %	55,9 %	13,5 %	7,6 %	1,6 %	1,4
ATHYMIS ALTERNATIFS	18,8 %	0,0 %	79,1 %	0,0 %	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	92,9 %	0,0 %	0,0 %	70,4 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	90,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	93,6 %	0,0 %	0,0 %	44,1 %	NA	NA

Données au 26/10/2018. Les ratios obligataires sont calculés avec les données fin de mois fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et n'engagent en rien Athymis Gestion quant à la performance finale.

www.athymis.fr

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. ATHYMIS GESTION n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient ressortissantes ou auraient leur résidence ou leur siège dans un état où sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ce document ne saurait être interprété comme étant un conseil juridique, réglementaire, fiscal, financier ou encore comptable. Avant d'investir, le souscripteur doit comprendre les risques et mérites financiers des services ou produits financiers considérés et consulter ses propres conseillers. Avant d'investir, il est recommandé de lire attentivement la documentation contractuelle et, en particulier, les prospectus qui décrivent en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques liés à l'investissement dans de tels produits financiers.

Nos fonds sont exposés aux risques suivants : Risque actions, Risque de marché, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit, Risque de perte en capital.

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts.